

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE), *RETURN ON ASSETS* (ROA), *CURRENT RATIO* (CR), DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BEI**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I  
pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Oleh:**

**YUHANDIRA PRADIPTA AVIANTI  
B 100 160 367**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2020**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE), *RETURN ON ASSETS* (ROA),  
*CURRENT RATIO* (CR), DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER)  
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN TEKSTIL  
DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BEI**

**PUBLIKASI ILMIAH**

Disusun Oleh:

**YUHANDIRA PRADIPTA AVIANTI**

**B 100 160 367**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen

Pembimbing



**Dra. Mabruroh, M.M**

**NIK. 242**

## HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE), *RETURN ON ASSETS* (ROA),  
*CURRENT RATIO* (CR), DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER)  
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN TEKSTIL  
DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BEI**

Oleh:


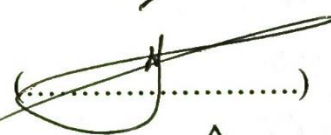

**YUHANDIRA PRADIPTA AVIANTI**

**B 100 160 367**

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Pada Hari 15 Februari 2020  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

**Dewan Penguji:**

1. Dra. Mabruroh, M.M.  
(Ketua Dewan Penguji)
2. Drs. Wiyadi, M.M., Ph.D  
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Ahmad Mardalis, S.E., MBA.  
(Anggota II Dewan Penguji)

(.....)  
(.....)  
(.....)

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Muhammadiyah Surakarta**



**Dr. Syamsudin, S.E. (M.M)**

**131602918**

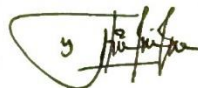
## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya diatas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 17 Februari 2020

Penulis



**YUHANDIRA PRADIPTA AVIANTI**

**B 100 160 367**

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE), *RETURN ON ASSETS* (ROA),  
*CURRENT RATIO* (CR), DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER)  
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN TEKSTIL  
DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BEI**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Return On Assets* (ROA), *Current Ratio* (CR), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham. Objek yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI. Data analisis yang digunakan adalah laporan keuangan pada tahun 2014-2018. Jumlah populasi sebanyak 19 perusahaan dan teknik pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling* diperoleh sampel sebanyak 15 perusahaan. Alat analisis yang digunakan adalah metode regresi linear berganda. Berdasarkan hasil penelitian dapat diketahui bahwa *Return On Equity* (ROE), *Return On Assets* (ROA), *Current Ratio* (CR), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil uji F dapat diketahui bahwa *Return On Equity* (ROE), *Return On Assets* (ROA), *Current Ratio* (CR), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh secara simultan terhadap harga saham.

**Kata Kunci:** Return On Assets, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Equity

**Abstract**

This study aims to find out the influence of Return On Equity (ROE), Return On Assets (ROA), Current Ratio (CR), and Debt to Equity Ratio (DER) on stock price. The object of research is a Textile and Garment companies listed on the Indonesian Stock Exchange. Data analysis is corporate financial report year periode 2014-2018. The total population of 19 companies and with the sampling method using purposive sampling obtained a sample of 15 companies. The data analysis technique used in this study uses multiple linear regression analysis. Based on the result of this study it is known that Return On Equity (ROE), Return On Assets (ROA), Current Ratio (CR), and Debt to Equity Ratio (DER) have a significant effect on stock price. The result of the F test are obtained that Return On Equity (ROE), Return On Assets (ROA), Current Ratio (CR), and Debt to Equity Ratio (DER) simultaneously effect on stock price.

**Keywords:** Return On Assets, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Equity

## 1. PENDAHULUAN

Pasar modal pada saat ini sedang mengalami perkembangan yang sangat pesat. Hal ini dapat ditandai dengan pertumbuhan jumlah investor yang cukup signifikan. Bagi investor, pasar modal merupakan tempat untuk menginvestasikan dananya. Tujuan investor melakukan investasi adalah untuk memperoleh tingkat keuntungan yang menarik berupa deviden dan *capital gain*. Salah satu instrumen pasar modal yang paling diminati oleh investor adalah saham. Informasi yang dibutuhkan sebelum investor membeli saham adalah harga saham. Harga saham dapat berubah sewaktu-waktu, oleh karena itu investor harus memiliki kemampuan untuk memprediksi pergerakan harga saham. Cara yang dapat digunakan untuk memprediksi harga saham yaitu dengan analisis teknikal dan analisis fundamental. Menurut Darmadji dan Fakhruddin (2006) analisis fundamental yaitu salah satu cara untuk melakukan penilaian saham dengan mempelajari kondisi makro ekonomi dan kondisi industri suatu perusahaan. Analisis fundamental menitik beratkan pada data kunci dalam laporan keuangan. Data dalam laporan keuangan yang mendukung untuk melihat pergerakan harga saham dicerminkan dalam rasio keuangan.

Penelitian ini menggunakan beberapa rasio, yaitu *Return On Equity* (ROE) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham. *Return On Assets* (ROA) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih dari aset yang digunakan. *Current Ratio* (CR) merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui seberapa besar aktiva lancar dapat menutupi hutang lancar dan *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui seberapa besar seluruh kewajiban yang harus ditanggung oleh perusahaan.

Tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Return On Assets* (ROA), *Current Ratio* (CR), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI.



## 2. METODE

Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif, yaitu dengan mengumpulkan data-data untuk melakukan analisis dan penelitian. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2014-2018. Data yang diperoleh dari situs resmi BEI ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) terdapat 19 perusahaan yang terdaftar dalam sektor tekstil dan garmen. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 15 perusahaan. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

### 2.1 Variabel Dependen

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah harga saham. Dalam penelitian ini pengukuran harga saham dilihat dari harga penutupan (*closing price*) tiap perusahaan.

### 2.2 Variabel Independen

Variabel independen dalam penelitian ini adalah *Return On Equity* (ROE), *Return On Assets* (ROA), *Current Ratio* (CR), dan *Debt to Equity Ratio* (DER).

#### 2.2.1 *Return On Equity* (ROE)

ROE merupakan rasio yang digunakan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih untuk pengembalian ekuitas pemegang saham. Nilai ROE yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu menghasilkan tingkat pengembalian yang tinggi bagi investor dan apabila nilai ROE rendah maka tingkat pengembalian yang diterima oleh investor semakin sedikit. ROE dapat dihitung menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Ekuitas}} \times 100\% \quad (1)$$

#### 2.2.2 *Return On Assets* (ROA)

ROA merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam mengelola asetnya untuk mendapatkan laba. Nilai

ROA yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan dapat mengelola asetnya dengan baik sehingga menghasilkan laba bersih yang besar. ROA dapat dihitung menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Net Incomes}}{\text{Total Assets}} \times 100\% \quad (2)$$

#### 2.2.3 *Current Ratio (CR)*

CR merupakan rasio yang digunakan untuk membandingkan aktiva lancar dengan hutang lancar. Nilai CR yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu memenuhi hutang jangka pendeknya. Sedangkan nilai CR yang rendah menunjukkan bahwa perusahaan mengalami kesulitan dalam memenuhi hutang jangka pendeknya. CR dapat dihitung menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{CR} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}} \times 100\% \quad (3)$$

#### 2.2.4 *Debt to Equity Ratio (DER)*

DER adalah rasio untuk membandingkan antara total hutang dengan ekuitas. Semakin rendah nilai DER, maka kondisi keuangan perusahaan semakin baik karena hutang yang dibebankan kepada perusahaan semakin kecil. DER dapat dihitung menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Equity}} \quad (4)$$

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, dan uji hipotesis.

### 3. HASIL DAN PEMBAHASAN

#### 3.1 Hasil

##### 3.1.1 Uji Asumsi Klasik

##### a) Uji Normalitas

Penelitian ini menggunakan uji normalitas dengan uji *Kolmogrov-Smirnov* dan diperoleh nilai signifikan sebesar  $0,055 > 0,05$ . Hasil dari



uji normalitas menunjukkan bahwa model regresi dalam penelitian ini berdistribusi normal.

b) Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas digunakan untuk mengetahui apakah antara variabel bebas terjadi multikolinear atau tidak (Achmad, 2017:71). Hasil dari uji multikolinearitas dalam penelitian ini variabel *Return On Equity* (ROE), *Return On Assets* (ROA), *Current Ratio* (CR), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai *tolerance* lebih dari 0,1 dan nilai VIF kurang dari 10, sehingga masing-masing variabel tersebut tidak terjadi multikolinearitas.

c) Uji Autokorelasi

Autokorelasi adalah keadaan dimana terdapat trend di dalam variabel yang diteliti, sehingga mengakibatkan  $e$  juga mengandung trend. Autokorelasi terjadi jika antara  $e_t$  dan  $e_{t-1}$  terdapat korelasi yang tinggi (Achmad, 2017:73). Penelitian ini menggunakan uji *Durbin-Watson* untuk mengetahui adanya autokorelasi dengan syarat nilai  $d$  berada diantara 1,5 sampai 2,5 maka tidak terjadi autokorelasi. Hasil uji autokorelasi diperoleh nilai DW 1,661, dimana angka tersebut berada diantara 1,5 sampai 2,5. Hal ini menunjukkan bahwa persamaan regresi dalam penelitian ini tidak terjadi gejala autokorelasi.

d) Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas digunakan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain (Ghozali, 2011:139). Penelitian ini menggunakan uji *glejser* dan variabel *Return On Equity* (ROE), *Return On Assets* (ROA), *Current Ratio* (CR), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai signifikan diatas 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa dalam persamaan regresi tidak terjadi heteroskedastisitas.

### 3.1.2 Analisis Regresi Linear Berganda

Hasil uji analisis regresi linear berganda pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 1. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda

Variabel	Coefficients	t <sub>hitung</sub>	Sig
(Constant)	443,983	8,375	0,000
ROE	2,480	6,197	0,000
ROA	1,058	3,277	0,002
CR	0,509	2,231	0,029
DER	-0,199	-2,381	0,020
F <sub>hitung</sub>	= 14,475	Sig = 0,000	
R <sup>2</sup>	= 0,460		

Sumber: Data sekunder diolah, 2020

Berdasarkan hasil penghitungan pada tabel 1, diperoleh persamaan analisis regresi linear berganda adalah sebagai berikut:

$$Y = 443,983 + 2,480 \text{ ROE} + 1,058 \text{ ROA} + 0,509 \text{ CR} - 0,199 \text{ DER} + e$$

### 3.2 Pembahasan

#### 3.2.1 Pengaruh *Return On Equity* Terhadap Harga Saham

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham dengan nilai  $t_{hitung}$  6,197 dan  $t_{sig}$  0,000. ROE merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan dalam menggunakan dana secara efisien untuk menghasilkan laba. ROE dapat dilihat dengan cara membandingkan laba bersih dengan ekuitas dari pemegang saham. Semakin tinggi rasio ROE maka semakin tinggi laba yang dihasilkan dan harga saham juga akan naik. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan Valantino dan Sularto (2013) yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham.

#### 3.2.2 Pengaruh *Return On Assets* Terhadap Harga Saham

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Return On Assets* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham dengan nilai  $t_{hitung}$  3,277 dan  $t_{sig}$  0,002. ROA merupakan rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur efektifitas perusahaan dalam menghasilkan

keuntungan dengan memanfaatkan total aktiva yang dimilikinya. ROA dapat dilihat dengan cara membandingkan laba bersih dengan total aset yang dimiliki. Nilai ROA yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu menggunakan seluruh aset yang dimiliki untuk menghasilkan laba bersih dan apabila laba bersih yang dihasilkan perusahaan tinggi maka tingkat kepercayaan investor juga akan meningkat pada perusahaan tersebut. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan Halimatussakdiah (2018) yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

### 3.2.3 Pengaruh *Current ratio* Terhadap Harga Saham

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham dengan nilai  $t_{hitung}$  2,231 dan  $t_{sig}$  0,029. CR merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan membayar kewajiban jangka pendek atau hutang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan. Nilai CR dapat dilihat dengan membandingkan aktiva lancar dengan hutang lancar. Apabila nilai CR tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut semakin likuid. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan Sutapa (2018) yang menyatakan bahwa CR berpengaruh signifikan terhadap harga saham

### 3.2.4 Pengaruh *Debt to Equity Ratio* Terhadap Harga Saham

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham dengan nilai  $t_{hitung}$  -2,381 dan  $t_{sig}$  0,020. DER merupakan rasio yang digunakan untuk menilai hutang dengan ekuitas. Rasio ini digunakan untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam (kreditor) dengan pemilik perusahaan. Semakin tinggi nilai DER menunjukkan bahwa hutang yang ditanggung perusahaan juga semakin besar. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan Gustmainar dan Mariani (2018) yang menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham.

## **4. PENUTUP**

### **4.1 Simpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan pengujian hipotesis yang dilakukan, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- 4.1.1 *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI. Jadi  $H_1$  yang menyatakan bahwa *Return On Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap harga saham terbukti kebenarannya.
- 4.1.2 *Return On Assets* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI. Jadi  $H_2$  yang menyatakan bahwa *Return On Assets* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap harga saham terbukti kebenarannya.
- 4.1.3 *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI. Jadi  $H_3$  yang menyatakan bahwa *Current Ratio* (CR) berpengaruh signifikan terhadap harga saham terbukti kebenarannya.
- 4.1.4 *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI. Jadi  $H_4$  yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap harga saham terbukti kebenarannya.

### **4.2 Keterbatasan Penelitian**

Penulisan ini memiliki keterbatasan dalam penelitian, antara lain:

- 4.2.1 Penelitian hanya berfokus pada perusahaan tekstil dan garmen
- 4.2.2 Penelitian ini hanya menggunakan rasio yang terbatas yaitu *Return On Equity* (ROE), *Return On Assets* (ROA), *Current Ratio* (CR), dan *Debt to Equity Ratio* (DER).

### **4.3 Saran**

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian tersebut maka peneliti memberikan saran sebagai berikut:

- 4.3.1 Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat membantu para investor sebelum melakukan investasi dengan melihat kondisi perusahaan melalui *Return On Equity*, *Return On Assets*, *Current Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio*.
- 4.3.2 Peneliti selanjutnya diharapkan untuk memperluas penelitian dengan menambah jumlah sampel pada perusahaan lain, tidak hanya perusahaan tekstil dan garmen saja
- 4.3.3 Peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambahkan rasio yang digunakan untuk penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, Nur. 2017. *Komputer Statistik*. Surakarta
- Darmadji, T dan Fakhrudin M.H. 2006. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat
- Gustmainar, Jojo dan Mariani. 2018. *Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Gross Profit Margin, Return On Investment, dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2016*. Vol. 2 No. 4. *Bilancia*. 465-476
- Halimatussakdiah. 2018. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Dividen Per Share Terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Vol. 4 No.1. *Jurnal Valuta*.
- Sutapa, I Nyoman. 2018. *Pengaruh Rasio dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham pada Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2016*. Vol. 9 No. 2. *Jurnal Krisna*. 11-19
- Valentino, Reynard dan Lana Sularto. 2013. *Pengaruh Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Return On equity (ROE), Debt to Equity Ratio, dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI*. Vol. 5. *PESAT*. 195-202